

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜油、棉花

豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.50-2.65 元/斤之间运行，关内国产大豆价格整体稳定。产区大豆收割结束，大豆现货价格连续上涨，农民惜售情绪依然较高，市场流通量不足，导致供应旺季贸易商和需求企业收购困难，提价收购现象较普遍。中储粮在产区多地挂牌收购大豆，收购价格多在 2.15-2.20 元/斤之间，明显低于当地现货价格导致收购低迷。关内大豆减产以及东北大豆走货量不足加剧南方大豆供应紧张，下游蛋白加工企业成本传导能力较强，大豆加工利润普遍较好，高价大豆在产业链各环节的适应能力明显增强。当前国产大豆市场政策性调控手段缺失，产区农户及投机资金对国产大豆价格保持较强看涨预期，短期内市场仍有望保持独立偏强状态运行。预计豆一 2101 期货合约维持高开震荡行情，前期大豆期货多单仍可继续持有。

豆二

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 11 月 8 日当周，美国大豆收割率为 92%，低于市场预期的 94%，之前一周为 87%，去年同期为 82%，五年均值为 90%。巴西咨询机构 AgRural 公司周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 14 个百分点，作为对比，此前一周大豆播种推进了 19 个百分点。截至 11 月 5 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 56%，高于一周前的 42%，去年同期为 58%。虽然美豆收割率低于预期，不过随着天气的好转，巴西的播种进度有所提高，对盘面有一定的压力。从进口船货来看，截至 11 月 6 日，国内港口到港 35 船 224.3 万吨，较上周略微下降，缓解港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA 将 2020/21 年度美豆单产预估下调 1.2 蒲至 50.7 蒲/英亩，将期末库存大幅调低 1 亿蒲式耳至 1.9 亿蒲，这也将是 7 年来的最低库存，月度供需报告利多影响仍在发酵，提振美豆价格继续上涨。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。短线美豆或维持强势运行。提振国内豆类行情。国内方面，生猪养殖恢复较快，猪料增幅明显，饲料协会报告

显示 10 月猪饲料产量 934 万吨，环比增长 8.6%，同比增 64%，达到 2017 年 10 月的 95%。饲料需求的恢复，对豆粕胀库的压力有所缓和。盘面上来看，美豆向上突破 1100 美分关口，短期走势依然偏强，预计对国内粕价有所提振，豆粕 2105 合约 3100 元/吨附近多单继续持有，止损 3000 元/吨。

豆油

出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA 将 2020/21 年度美豆单产预估下调 1.2 蒲至 50.7 蒲/英亩，将期末库存大幅调低 1 亿蒲式耳至 1.9 亿蒲，这也将是 7 年来的最低库存，月度供需报告利多影响仍在发酵，提振美豆价格继续上涨。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。短线美豆或维持强势运行。提振国内豆类行情。国内油脂出货良好，国储收储及饲料用油需求放大，豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，加上美豆表现强势，进口大豆成本高企，压榨重陷入亏损，上述利多支持油脂行情维持震荡趋升走势。综合来看，豆油偏多的走势不变，7100 元/吨附近的多单继续持有，止损 6950 元/吨。

棕榈油

11 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 10 月降 11.88%，单产降 12.51%，出油率增 0.12%，提振马盘棕油期价继续上涨，且国储收储及饲料用油需求放大，国内油脂出货良好，豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，加上美豆表现强势，美豆大涨后进口大豆成本高企，12-2 月船期美豆压榨再陷入亏损。总体来看，棕榈油上涨趋势没有改变，6150 元/吨附近的多单继续持有，止损 6000 元/吨。

粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。天气转凉，贸易商存粮意愿增强，基层农户当前惜售挺价心理较重，且近期进入物流短期旺季，玉米运输又分流稻谷车辆，运费稍有上涨，稻谷到厂成本抬升，米价随之上涨。但是，目前企粳米库存量相对较多，大米终端需求持续低迷，市场持续供大于求的格局限制粳米成交重心上移空间，加上市场新陈掺兑米流通，拉低主流报价，利空其行情。总体来看，预计粳米价格或将偏强震荡运行为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五小幅收高，市场维持上行趋势，交易商等待印度糖出口政策的消息。印度尚未公布本年度的食糖出口政策，补贴幅度仍然不确定，如果补贴幅度远低于上年度，可能不利于印度出口。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.06 美分或 0.40%，结算价报每磅 14.96 美分。据巴西船运数据显示，2020 年 11 月 1 日-12 日，巴西对中国装船数量为 16.66 万吨，较 11 月 1 日-9 日 13.01 万吨增加 3.61 万吨，主要进口商为亿能富 7 万吨、丰益 6.9 万吨、雅韦安 2.76 万吨，后续巴西主流港口仍有 9.2 万吨等待排船，进口供应阶段性增加或压制国内糖价。国内糖市而言，当前多数产区陆续进入新榨季开榨中，甘蔗新糖、甜菜糖和加工糖多种糖源集中释放，新糖价格相比陈糖存价格优势，部分制糖集团加速清库。目前下游进入消费淡季期，市场观望情绪浓厚，加之市场供应压力凸显的背景下，企业出库意愿强烈，预计郑糖期价或偏弱为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏空对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌，尽管美元走软以及出口销售数据令人鼓舞，但指数基金展期迫近以及 12 月合约选择权到期前，投资者不敢大大举押注。12 月期棉收跌 0.05 美分或 0.07%，结算价报 68.46 美分/磅。国内市场：目前轧花厂对成本位心态的强劲支撑，棉花现货价格难出现明显的下调，中间商灵活采购，部分以高指标成交，价格同样处于偏高位置，部分则以低指标资源为主，价格存在商谈。目前来看，新疆棉花单产明显好于去年，单产提升将有利于将今年产量与去年持平，预计未来 2 个月棉花供应仍维持增量态势。需求端而言，11、12 月份电商订单以及外围圣诞节订单结束后，下游纱线企业反映新单跟进有限，虽对于原料有补库需求，但较为压价，短期下游实单采购量或依旧有限。另外，依据棉花加工企业皮棉加工成本来看，当前盘面点位甚至难以完成套保，因新棉成本主体在 14000 元/吨，或支撑棉价。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 13900-14500 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货报价稳中下调；目前新季苹果入库量约为 1160 万吨附近，较上周增幅 26.34%，高于去年同期的 1000 万吨，当前山东多数地区苹果存储量高于去年，尤其栖霞、威海、招远、沂源地区存储量较高。前期外来资金采购价格居高，成交量大，客商入库量高

于往年，在客商货存储为主的地区库存同比增加明显。随着双十一结束，苹果收购进入尾声，各产区剩余货源质量不佳，加之苹果进入季节性需求淡季，终端市场交易气氛不佳。此外低价的橘类水果低或进一步打压苹果市场，预计后市苹果市场弱势难改。操作上，建议苹果2101合约短期仍偏空思路对待。

红枣

国内各地红枣报价持稳为主。据国内25家企业库存统计，截止11月13日，全国红枣库存量稳步增加，较上周增幅为22.38%，其中河南、阿克苏地区库存增加相对明显。目前新枣下树质量及干度偏好，枣农惜售情绪较高，加之进入冬季，红枣消费进入旺季期，加之近期上下游客商按需补货增加，优质红枣的经销商要价坚挺，或支撑红枣市场。不过主销区红枣一般品质的货源随行出售，而价格偏高的货源市场接受度不高，预计下周红枣或持稳为主。操作上，CJ2101合约建议短期在9700-10100元/吨区间交易。

玉米

近期，因山东早间到货车辆增量明显，玉米价格下跌，部分农户售粮心态增加。进口方面，玉米的进口量持续增加，有助于缓解国内需求偏紧的现状，据美国农业部（USDA）周二公布的11月供需报告显示，中国2020/21年度玉米进口预估1300万吨，10月预估为700万吨。供需方面，生猪和母猪存栏环比继续回升，饲料谷物需求日益增长，由于玉米价格偏高，下游企业愿意转向替代品，玉米在饲料需求占比下跌。综上所述，随着新粮上市节奏加快及玉米和替代品进口量的增加等多因素干扰，导致玉米短线陷入调整。不过玉米长期供需格局偏紧、市场后市看好，玉米期价高位格局不变。技术上，关注前高压力位2629元/吨，操作上，C2101主力合约短线操作偏多为主。

淀粉

因目前淀粉价格仍居于历史高位，企业加工利润持续减少，下游接受程度减弱，市场走货缓慢，截止11月7日至11月13日，开机率较前一周增加0.77%，淀粉库存随之增加，较前一周增加1.09%。加上玉米与面粉差价小，淀粉需求受牵制，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米市场整体看涨氛围犹存，为玉米淀粉带来支撑，预计淀粉继续震荡调整运行为主。技术上，关注前压力位2973元/吨，操作上：玉米淀粉2101轻仓试多交易。

鸡蛋

近期，鸡蛋期价呈现下行趋势，因当前鸡蛋市场消费需求一般，且鸡蛋市场货源供应较好，市场走货不强，养殖和流通环节鸡蛋库存均有所增加，鸡蛋供应充足，支持短期蛋价下跌。加上近期饲料玉米及豆粕价小幅波动，蛋价受波动调整，但总体上饲料价格依旧偏高，养殖端利润压力不减，打压对后市信心。后市随着天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，降低养殖企业补栏意愿，未来鸡蛋供应压力或将逐步减小，或将支撑未来鸡蛋期价企稳。预计短线蛋价区间弱势运行延续。操作上，建议鸡蛋 2101 合约暂时观望。

菜油

马来西亚棕榈油受拉尼娜天气及疫情因素，库存预计创三年来最低，市场预期偏利多，国内外棕榈油价格获支撑，间接支撑菜籽油价格。此外，中加紧张关系未改善，进口量受限，目前多以执行合同为主，库存仍然偏紧；另外国内大豆供应充足，上周开机率小幅回升，不过渠道需求良好，豆油库存继续下降。棕榈油到港量增加，库存小幅回升，整体上仍然偏低。油脂供应无压力，支持菜油整体维持高位坚挺运行。技术上，0I101 前高为 9953 元/吨，操作上，0I101 合约短多交易，点位参考 9600-9620 元/吨，止损 9570 元/吨。

菜粕

美豆出口强劲、南美豆生产或受拉尼娜天气影响，以及 11 月 10 日公布的 USDA 报告利多，美豆走势偏强，支撑粕类价格。国内方面，由于我国水产养殖逐步进入淡季，菜粕需求转淡，但中加关系局势依旧未变，影响菜籽进口量，且国内目前只有寥寥几家油厂正常开机，供需俱弱，菜粕货源紧张，对价格构成支撑；油厂豆粕开机率较高，但提货速度较快，豆粕近日库存下降，不过未来大豆进口量预期增加，同时生猪产能逐渐恢复，猪料需求较大，后期市场需求看好，市场供需同步增加。综合而言，多空因素交织，预计短线菜粕价格或将维持震荡态势。技术上，菜粕 2101 合约上周承压 2600 关口而回调，但震荡上行趋势还未被破坏，关注短期支撑 2430 元/吨，操作上：菜粕 2101 合约建议观望。

期货从业资格证号：F3030669

投资咨询从业资格证号：Z0015587

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。